

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	無期限	
運用方針	<p>J A海外債券マザーファンド（以下「親投資信託」といいます。）の受益証券を主要投資対象とし、当該親投資信託を通じて、日本を除く世界各国の公社債、アセットバック証券およびモーゲージ証券等に投資し、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。</p> <p>当社が円換算したFTSE世界国債インデックス（除く日本）を運用にあたってのベンチマークとし、ベンチマークを上回る投資成果の実現を目指します。親投資信託の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー、ウエリントン・マネージメント香港リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに外貨建資産の運用および為替取引の指図に関する権限を委託します。</p>	
主運用対象	ベビーフンド	J A海外債券マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本を除く世界各国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーフンド	J A海外債券マザーファンドの受益証券への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時（原則として1、3、5、7、9、11月の各10日。各々休業日に該当する場合は翌営業日となります。）に、諸経費等を控除後の利子・配当収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、利子・配当収入を中心に、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定するものとし、原則として安定した分配を継続的に行うことを目指します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</p> <p>※＜分配金再投資（累積投資）コース＞の場合、税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。</p>	

運用報告書（全体版）

第70期（決算日 2018年7月10日）

第71期（決算日 2018年9月10日）

第72期（決算日 2018年11月12日）

J A海外債券ファンド （隔月分配型）

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「J A海外債券ファンド（隔月分配型）」は去る7月10日、9月10日、11月12日に第70期、第71期、第72期の決算を行いましたので、期中の運用状況等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用状況に関する問い合わせ窓口

企画部

（フリーダイヤル）0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで

<http://www.ja-asset.co.jp/>



農林中金全共連アセットマネジメント株式会社

〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

■最近5作成期の運用実績

作成期	基準価額 (分配落)	税込期中 分配金騰落率		FTSE世界国債 インデックス (除く日本、当社 円換算ベース)		騰落率 差異状況	債組 入比率	債券 先比率	純資産 総額	
		円	%	円	%					騰落率
21作成期	第58期 (2016年7月11日)	9,073	20	△6.3	102,961.57	△6.1	△0.1	98.3	—	113
	第59期 (2016年9月12日)	9,201	20	1.6	104,713.92	1.7	△0.1	96.6	—	113
	第60期 (2016年11月10日)	9,082	20	△1.1	104,166.08	△0.5	△0.6	96.7	—	112
22作成期	第61期 (2017年1月10日)	9,643	20	6.4	110,785.34	6.4	0.0	96.0	—	119
	第62期 (2017年3月10日)	9,465	20	△1.6	109,369.21	△1.3	△0.4	98.7	—	112
	第63期 (2017年5月10日)	9,569	20	1.3	111,048.34	1.5	△0.2	98.2	—	114
23作成期	第64期 (2017年7月10日)	9,775	20	2.4	113,757.91	2.4	△0.1	97.1	—	116
	第65期 (2017年9月11日)	9,701	20	△0.6	113,504.84	△0.2	△0.3	94.7	—	113
	第66期 (2017年11月10日)	9,888	20	2.1	115,907.04	2.1	0.0	98.3	—	112
24作成期	第67期 (2018年1月10日)	9,855	20	△0.1	116,107.09	0.2	△0.3	94.3	—	111
	第68期 (2018年3月12日)	9,434	20	△4.1	111,525.88	△3.9	△0.1	94.2	—	104
	第69期 (2018年5月10日)	9,502	20	0.9	112,704.60	1.1	△0.1	97.0	—	96
25作成期	第70期 (2018年7月10日)	9,580	20	1.0	113,936.57	1.1	△0.1	97.0	—	97
	第71期 (2018年9月10日)	9,392	20	△1.8	112,219.23	△1.5	△0.2	97.7	—	95
	第72期 (2018年11月12日)	9,449	20	0.8	113,393.32	1.0	△0.2	98.2	—	95

(注1) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注2) FTSE世界国債インデックス (除く日本) とは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている、日本を除く世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均した債券指数です。なお、FTSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース) は、FTSE世界国債インデックス (ドルベース) を基に、FTSE Fixed Income LLCの承諾を得たうえで、当社が独自に円換算したものの (ベンチマーク) です。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、FTSE世界国債インデックス (ドルベース) は、前日の値を採用しております (以下同じ)。

(注3) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-FNSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース) 期中騰落率

(注4) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率 (=買建比率-売建比率) は、実質組入比率を記載しております (以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

決算期	年月日	基準価額		FTSE世界国債 インデックス (除く日本、当社 円換算ベース)		騰落率 差異状況	債組 入比率	債券 先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
第70期	(期首) 2018年5月10日	円	%	—	112,704.60	%	%	%
	5月末	9,316	△2.0	—	110,306.37	△2.1	0.2	95.0
	6月末	9,454	△0.5	—	112,167.37	△0.5	△0.0	98.4
	(期末) 2018年7月10日	9,600	1.0	—	113,936.57	1.1	△0.1	97.0
第71期	(期首) 2018年7月10日	9,580	—	—	113,936.57	—	—	97.0
	7月末	9,499	△0.8	—	113,026.94	△0.8	△0.0	96.2
	8月末	9,480	△1.0	—	112,887.83	△0.9	△0.1	95.9
	(期末) 2018年9月10日	9,412	△1.8	—	112,219.23	△1.5	△0.2	97.7
第72期	(期首) 2018年9月10日	9,392	—	—	112,219.23	—	—	97.7
	9月末	9,608	2.3	—	115,005.75	2.5	△0.2	96.0
	10月末	9,438	0.5	—	112,853.40	0.6	△0.1	97.2
	(期末) 2018年11月12日	9,469	0.8	—	113,393.32	1.0	△0.2	98.2

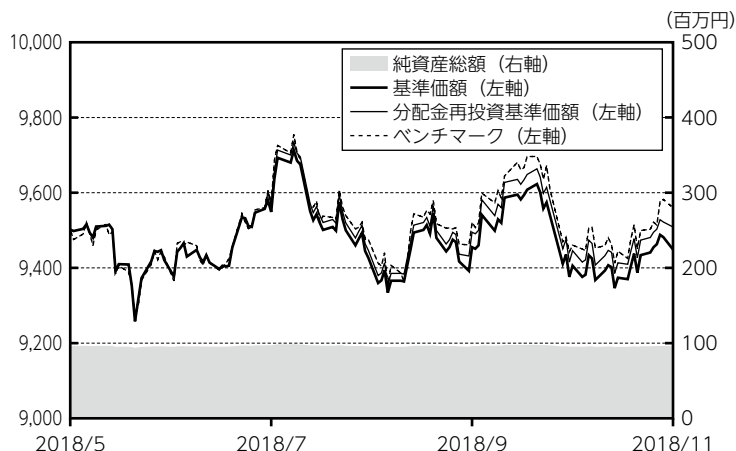
(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-FNSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース) 騰落率

《運用経過》

【当作成期中の基準価額等の推移について】（第25作成期：2018年5月11日～2018年11月12日）



第70期首 : 9,502円
 第72期末 : 9,449円
 (既払分配金 60円)
 騰落率 : 0.1%
 (分配金再投資ベース)

- ・ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）です。FTSE世界国債インデックス（除く日本）とは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている、日本を除く世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均した債券指数です。なお、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）は、FTSE世界国債インデックス（ドルベース）を基に、FTSE Fixed Income LLCの承諾を得たうえで、当社が独自に円換算したもの（ベンチマーク）です。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、FTSE世界国債インデックス（ドルベース）は、前日の値を採用しております（以下同じ）。
- ・ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- ・分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

【基準価額の主な変動要因】

第70期（2018年5月11日～2018年7月10日）

基準価額は、期首9,502円で始まり、円安・ドル高となったことがプラスに寄与したことから、期末9,600円（分配金込み）となり、騰落率は1.0%の上昇となりました。

第71期（2018年7月11日～2018年9月10日）

基準価額は、期首9,580円で始まり、米国10年国債利回り（以下「米国長期金利」という）が上昇したことや、円高・ドル安となったことがマイナスに寄与したことから、期末9,412円（分配金込み）となり、騰落率は1.8%の下落となりました。

第72期（2018年9月11日～2018年11月12日）

基準価額は、期首9,392円で始まり、円安・ドル高となったことがプラスに寄与したことから、期末9,469円（分配金込み）となり、騰落率は0.8%の上昇となりました。

【投資環境について】

(第25作成期：2018年5月11日～2018年11月12日)

□海外債券市況

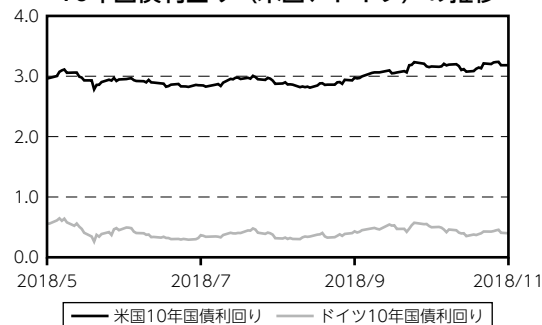
当作成期首、米国長期金利は2.9%台半ばで始まりまし

た。当作成期首から7月上旬にかけては、地政学リスクの後退や資源価格の上昇などを背景に米国長期金利は上昇する場面もありましたが、イタリアの政治を巡る不透明感の高まりや、米中貿易摩擦懸念の高まりを背景に米国長期金利は低下しました。7月中旬から8月にかけては、日銀の長期金利操作の柔軟化観測により国内長期金利が上昇したことを受けて米国長期金利は上昇する場面もありましたが、米中貿易摩擦や新興国情勢への懸念の高まりを受けて米国長期金利は低下しました。9月から10月上旬にかけては、堅調な雇用統計を受けて利上げ織り込みが進展したことや、良好な経済指標が確認されたこと、パウエル米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）議長が中立金利を超える利上げの可能性を示唆したことを受けて米国長期金利は上昇しました。10月中旬から当作成期末にかけては、米国株価が下落したことを受けて米国長期金利は低下する場面もありましたが、米国株価が反発したことや堅調な米雇用統計、米中貿易摩擦にかかる楽観的な見方などを背景に、米国長期金利は上昇し、3.1%台後半で当作成期末を迎えました。なお、米国中間選挙の結果は事前の想定通りであったことから、当作成期末における米国長期金利への影響は限定的となりました。

当作成期首、ドイツ10年国債利回り（以下「独
国長期金利」という）は0.5%台半ばで始まりまし

た。当作成期首から5月下旬にかけては、原油価格が上昇したことを受けて独国長期金利は上昇する場面もありましたが、イタリアの政治を巡る不透明感の高まりを受けて独国長期金利は低下しました。6月から7月上旬にかけては、南欧の政治を巡る不透明感が後退したことから独国長期金利は

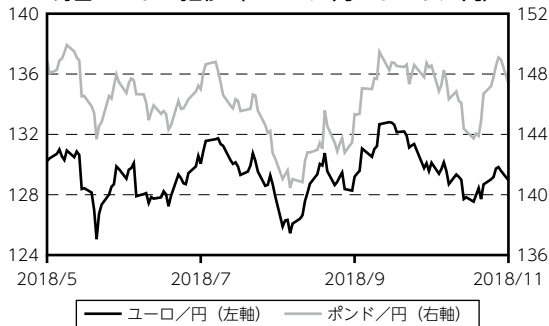
(%) 10年国債利回り（米国、ドイツ）の推移



(円) 為替レートの推移（ドル/円）



(円) 為替レートの推移（ユーロ/円、ポンド/円）



上昇する場面もありましたが、米中貿易摩擦を巡る不透明感の高まりを受けて独国長期金利は低下しました。7月中旬から8月にかけては、日銀の長期金利操作の柔軟化観測により国内長期金利が上昇したことを受けて独国長期金利は上昇する場面もありましたが、イタリアの2019年予算を巡る懸念や欧州金融機関のトルコ向け債権に対する懸念を受けて独国長期金利は低下しました。9月から10月上旬にかけては、ドラギ欧州中央銀行（以下「ECB」という）総裁が労働市場や基調インフレ率の上昇について前向きな見方を示したことや、米国長期金利が上昇したことを受けて独国長期金利は上昇しました。10月中旬から当作成期末にかけては、イタリアの2019年予算を巡る懸念や欧州経済指標が軟調な結果となったこと、株式市場が軟調に推移したことから、独国長期金利は低下した後、米国長期金利の上昇を受けて低下幅を縮小し、0.4%近辺で当作成期末を迎えました。

□為替市況

ドル／円は、当作成期首110円近辺で始まりしました。

当作成期首から5月下旬から7月中旬にかけては、イタリア政治の不透明感が高まったことを受けて円高・ドル安となる場面もありましたが、南欧の政治をめぐる不透明感が後退したことや、米連邦公開市場委員会（FOMC）において利上げに積極的な姿勢が示されたことなどを受けて円安・ドル高となりました。7月下旬から8月中旬にかけては、トランプ大統領のドル高や金融引き締めを嫌気する旨の発言や日銀の長期金利操作の柔軟化観測を受けて円高・ドル安が進行しました。8月下旬から10月上旬にかけては、米国の堅調な経済指標や日米通商交渉への警戒感の後退、日米金利差の拡大を背景に円安・ドル高となりました。10月中旬から当作成期末にかけては、株式市場が軟調に推移しリスク回避姿勢が強まったことから、円高・ドル安が進行する場面もあったものの、株式市場が反発したことや、米国中間選挙が事前の想定通りの結果となり、不透明感が払拭されたことから、円安・ドル高となった結果、ドル／円は113円台後半で当作成期末を迎えました。

ユーロ／円は、当作成期首130円台前半で始まりしました。

当作成期首から5月下旬にかけては、経済指標が軟調な結果となったことや、イタリアの政治を巡る不透明感が高まったことを受けて円高・ユーロ安が進行しました。6月から7月中旬にかけては、南欧の政治を巡る不透明感が後退したことや、ECB高官の一部が来年の利上げ想定時期の前倒しを示唆したとの報道を受けて円安・ユーロ高となりました。7月下旬から8月中旬にかけては、日銀の長期金利操作の柔軟化観測や、ECB理事会において利上げに慎重な姿勢が改めて示されたこと、イタリアの2019年予算を巡る懸念や米中貿易摩擦懸念の高まり、欧州金融機関のトルコ向け債権に対する懸念を受けて円高・ユーロ安が進行しました。8月下旬から9月下旬にかけては、過度なトルコ情勢懸念の後退やECB理事会において欧州経済の先行きについて楽観的な姿勢を示したことを受けて円安・ユーロ高が進行しました。10月から当作成期末にかけては、イタリアの2019年予算を巡る懸念や、株式市場が軟調に推移したことから、円高・ユーロ安が進行し、ユーロ／円は129円近辺で当作成期末を迎えました。

【ポートフォリオについて】

当ファンドは、J A海外債券マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。J A海外債券マザーファンドは、日本を除く世界各国の公社債を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）を上回る投資成果を目指します。J A海外債券マザーファンドにおける外貨建資産の運用および為替取引の指図に関する権限は、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー、ウエリントン・マネージメント香港リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに委託しています。

前述のような投資環境のもと、当ファンドはJ A海外債券マザーファンドを通じて以下のような運用を行いました。

デュレーション調整（※）

日米欧の金融政策の動向、保護貿易主義の動向、英国の欧州連合（以下「EU」という）離脱問題、地政学リスクなどが各国の国債利回りに影響を与える中、各国のデュレーションについては機動的に調整しました。

※組入債券の入替え等によるポートフォリオ全体のデュレーション（市場金利の変化に対する債券価格の感応度）の調整。

国別配分

ファンダメンタルズの差が利回り格差に十分に織り込まれていない状況を捉えてベンチマークから乖離させる機会を伺いましたが、当作成期は特定のポジションを構築しませんでした。

イールドカーブ調整（※）

経済の実体・見通しと過去の推移からの乖離が見られる状況を捉え、イールドカーブの形状変化を予測しつつ組入債券の残存期間ごとの配分を調整する機会を伺いましたが当作成期は特定のポジションを構築しませんでした。

※イールドカーブ（市場金利の利回り曲線）の形状変化を予測することによる組入債券の残存期間別配分の調整。スティーピング（スティープ化）とは利回り曲線の急勾配化、フラットニング（フラット化）とは利回り曲線の平坦化を指します。

通貨配分

財政刺激策による景気拡大とインフレ率の加速を踏まえると、FRBは市場予想より利上げペースを速める必要があるとの見方にに基づき、ドルをオーバーウェイト基調としました。また、英国経済の成長鈍化やEU離脱問題を巡る不透明感を懸念して、ポンドをアンダーウェイト基調としました。

信用セクターの配分

当作成期を通じて投資適格社債の組入れを維持しました。

【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）との比較では、以下の通りとなりました。

第70期 ベンチマーク騰落率+1.1%に対して、0.1%下回りました。

第71期 ベンチマーク騰落率-1.5%に対して、0.2%下回りました。

第72期 ベンチマーク騰落率+1.0%に対して、0.2%下回りました。

□プラス要因（第70期～第72期）

・デュレーション調整

保護貿易主義が世界経済に負の影響を与える可能性があるとの見方に基づき、オーストラリアや

ニュージーランドのデュレーションをオーバーウェイトとしたことは、6月ならびに8月、高まる貿易摩擦懸念やユーロ圏ならびに中国における景気減速懸念により市場が不安定になり、オーストラリア、ニュージーランドの金利が低下したことから、プラスに寄与しました。米国経済は引き続き底堅く推移し、FRBが漸進的な利上げを継続するとの見方に基づき、米国のデュレーションをアンダーウェイトとしたことは、米国金利が上昇したことから、プラスに寄与しました。

・通貨配分

英国経済の成長鈍化やEU離脱問題を巡る不透明感を懸念して、ポンドをアンダーウェイトとしたことは、政治的不透明感が重石となり、ポンドが主要通貨に対して下落したため、プラスに寄与しました。イタリアの予算協議およびEU離脱問題を巡る不透明感が下振れ圧力になるとの見方に基づき、ユーロに対してドルをオーバーウェイトとしたことは、イタリア財政懸念や欧州経済指標の悪化からユーロが下落した一方、米国株価の反発や米国中間選挙が事前の想定通りの結果となり不透明感が払拭され、ドルが上昇したことから、プラスに寄与しました。

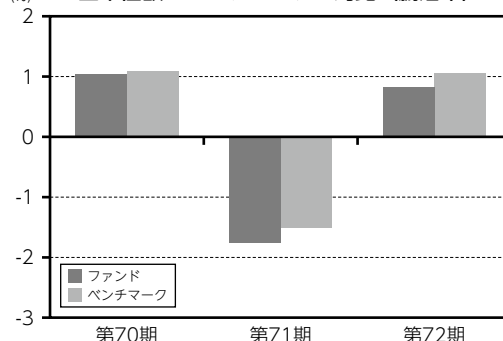
・信用セクターの配分

社債市場に対する明るい見通しを維持し、投資適格社債を選別的に組入れたことは、プラスに寄与しました。

□マイナス要因（第70期～第72期）

・信託報酬

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

【分配金について】

収益分配金につきましては、利子・配当収入を中心に基準価額水準、市況動向等を勘案し、第70期、第71期および第72期いずれも、1万口当たり20円（税込み）とさせていただきます。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

■分配原資の内訳

(1万口当たり、税込み)

項 目	第70期	第71期	第72期
	2018年5月11日 ～2018年7月10日	2018年7月11日 ～2018年9月10日	2018年9月11日 ～2018年11月12日
当期分配金 (円)	20	20	20
(対基準価額比率：%)	0.208	0.212	0.211
当期の収益 (円)	20	16	20
当期の収益以外 (円)	－	3	－
翌期繰越分配対象額 (円)	1,187	1,184	1,192

(注1) 「対基準価額比率」は、当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数以下切捨てで算出しているため合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。

分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

<分配金再投資（累積投資）コース>をご利用の方の税引き後の分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

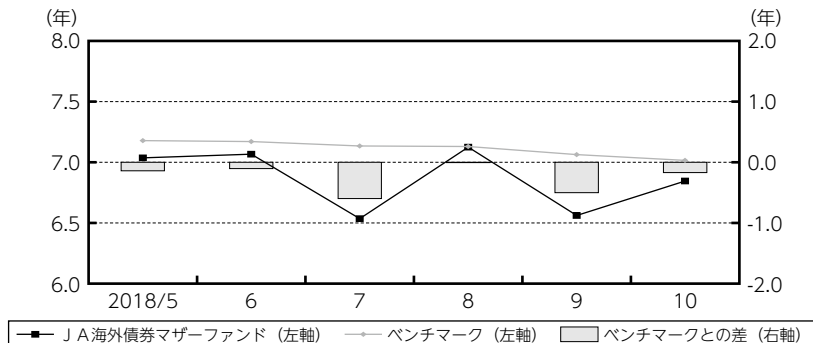
《今後の運用方針》

経済成長の鈍化、インフレ率の動向、中央銀行の金融政策、貿易摩擦問題などを勘案すると、景気サイクルは終盤に差し掛かっている可能性があります。また、欧州や中国でも拡張的な財政政策を講じる必要性が高まっており、金融政策の正常化と財政刺激政策に伴う国債発行増加が継続することは、市場にとって逆風となることが予想されます。米国では、制度運営に関するリスクが高まっており、トランプ政権のFRBに対する政治的な圧力、貿易・移民政策、財政刺激政策が、今後議論の中心になると予想されます。中国では、米中貿易摩擦による影響を緩和するため、中国政府は景気下支えのための大規模な財政刺激政策に着手する必要性が高まっています。イングランド銀行（以下「BOE」という）は、金融引き締めを継続していますが、英国経済の成長鈍化から、BOEは追加的な利上げを手控える可能性があります。こうした状況の中、デュレーションを機動的に変更することを検討します。通貨別では、ドルのオーバーウェイト、ユーロ、ポンドのアンダーウェイトを検討します。

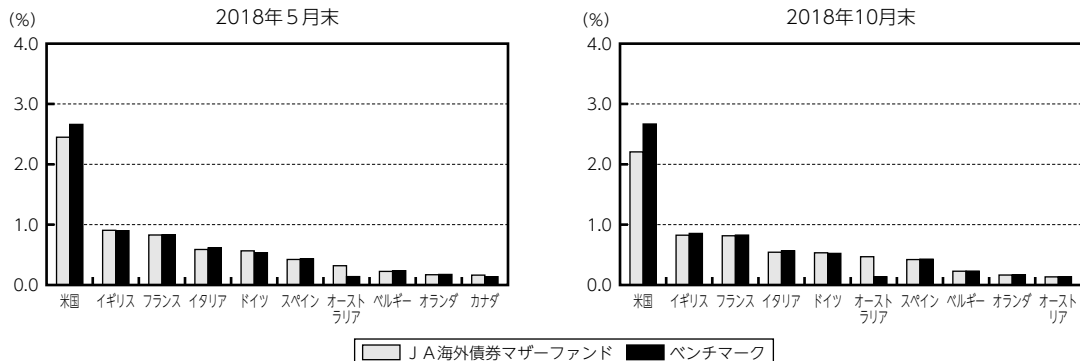
以上の方針のもと、引き続きリスクに注視しつつ、国別配分、デュレーション調整、イールドカーブ調整、通貨配分、信用セクターの配分調整および銘柄選択から幅広く収益機会を迫及することで、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）を上回る運用を目指します。

<参考>

J A海外債券マザーファンドとベンチマークにおけるデュレーションの推移（月末ベース）

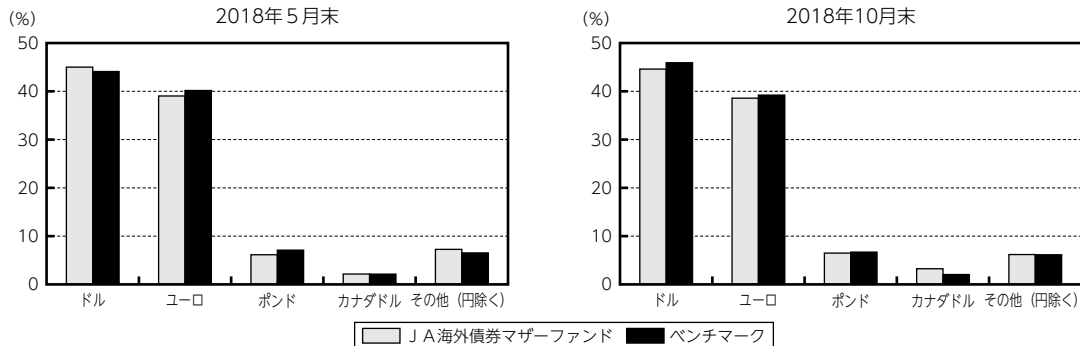


J A海外債券マザーファンドとベンチマークにおける加重デュレーション



(注) 加重デュレーションは、国別に修正デュレーション×組入比率で算出したものであり、金利エクスポージャーの大きさを表す数値です。

J A海外債券マザーファンドとベンチマークにおける通貨別組入比率



■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第70期～第72期 2018年5月11日 ～2018年11月12日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(投信会社)	63	0.660	
(販売会社)	(34)	(0.358)	
(受託会社)	(26)	(0.275)	
(その他)	(3)	(0.028)	
(b) その他費用	1	0.015	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務に係る諸費用
(保管費用)	(1)	(0.014)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	64	0.675	

作成期中の平均基準価額は、9,465円です。

- (注1) 作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
- (注3) その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
- (注4) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■**売買及び取引の状況**（2018年5月11日から2018年11月12日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 70 期 ~ 第 72 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
J A 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 194	千円 545	千□ 561	千円 1,579

■**主要な売買銘柄**（2018年5月11日から2018年11月12日まで）

<参考>

公社債（J A 海外債券マザーファンドにおける主要な売買銘柄）

第 70 期 ~ 第 72 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
T-NOTE 2.75% 28/2/15(アメリカ)	7,703,704	T-NOTE 2.75% 28/2/15(アメリカ)	7,229,656
T-NOTE 1.375% 23/8/31(アメリカ)	3,058,467	T-BILL 0% 18/10/4(アメリカ)	1,982,456
T-BILL 0% 18/10/4(アメリカ)	1,979,354	T-NOTE 1.375% 23/8/31(アメリカ)	1,920,650
T-NOTE 2.125% 21/8/15(アメリカ)	1,955,555	T-BILL 0% 18/9/6(アメリカ)	1,181,018
T-NOTE 2.5% 24/5/15(アメリカ)	1,437,823	T-BOND 3% 45/11/15(アメリカ)	1,109,627
BUND 0.5% 28/2/15(ドイツ)	1,242,318	GILT 2% 20/7/22(イギリス)	987,677
T-BILL 0% 18/9/6(アメリカ)	1,177,343	BUND 0.5% 28/2/15(ドイツ)	892,745
OBL 0% 23/10/13(ドイツ)	931,621	T-BILL 0% 18/12/13(アメリカ)	784,838
T-BILL 0% 18/12/13(アメリカ)	785,972	T-NOTE 1% 19/9/30(アメリカ)	708,052
T-BOND 3% 45/11/15(アメリカ)	760,081	NZDGOV 5.5% 23/4/15(ニュージーランド)	704,989

(注) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■利害関係人との取引状況等（2018年5月11日から2018年11月12日まで）

第70期～第72期における当ファンド及びマザーファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

当作成期首残高 (元 本)	当 作 成 期 設 定 元 本	当 作 成 期 解 約 元 本	当作成期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得等

■組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	第24作成期末（第69期末）	第25作成期末（第72期末）	
	□ 数	□ 数	評 価 額
J A 海外債券マザーファンド	千□ 34,407	千□ 34,039	千円 96,224

<参考>

下記は、J A海外債券マザーファンド全体<2018年11月12日現在：6,624,364千口>の内容です。

外国（外貨建）公社債

① 債券種類別開示

作成期		第25作成期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
アメリカ	千ドル 74,161	千ドル 72,001	千円 8,203,826	% 43.8	% -	% 18.2	% 22.9	% 2.8	
カナダ	千カナダドル 3,167	千カナダドル 3,357	289,888	1.5	-	1.1	0.2	0.3	
メキシコ	千メキシコペソ 29,411	千メキシコペソ 28,744	162,980	0.9	-	0.4	-	0.4	
ユーロ	千ユーロ 8,564	千ユーロ 9,251	1,193,090	6.4	-	3.5	2.8	-	
	イタリア	12,299	12,414	1,600,914	8.5	-	4.6	2.7	1.3
イギリス	フランス	14,173	15,337	1,977,885	10.6	-	6.5	1.9	2.1
	オランダ	2,118	2,462	317,554	1.7	-	1.7	-	-
ヨーロッパ	スペイン	7,794	8,615	1,111,039	5.9	-	3.5	2.1	0.3
	ベルギー	2,908	3,263	420,823	2.2	-	1.8	0.2	0.3
その他	オーストリア	1,570	1,866	240,670	1.3	-	0.9	0.4	-
	フィンランド	715	764	98,624	0.5	-	0.2	0.4	-
イギリス	アイルランド	1,590	1,725	222,527	1.2	-	0.6	-	0.6
	その他	400	417	53,791	0.3	-	-	-	0.3
スウェーデン	千ポンド 7,609	千ポンド 8,666	1,277,292	6.8	-	5.1	1.5	0.3	
ノルウェー	千スウェーデンクローネ 9,850	千スウェーデンクローネ 10,794	135,357	0.7	-	0.3	0.5	-	
デンマーク	千ノルウェークローネ 4,040	千ノルウェークローネ 4,156	56,106	0.3	-	0.1	0.2	-	
ポーランド	千デンマーククローネ 3,670	千デンマーククローネ 4,886	84,491	0.5	-	0.5	-	-	
オーストラリア	千ポーランドズロチ 3,880	千ポーランドズロチ 4,004	120,418	0.6	-	0.3	-	0.4	
ニュージーランド	千オーストラリアドル 6,330	千オーストラリアドル 6,587	542,057	2.9	-	1.3	0.2	1.4	
シンガポール	千ニュージーランドドル 1,349	千ニュージーランドドル 1,535	117,835	0.6	-	-	0.6	-	
合計	千シンガポールドル 1,155	千シンガポールドル 1,183	97,747	0.5	-	0.3	-	0.2	
合計	-	-	18,324,922	97.9	-	50.7	36.5	10.7	

(注1) 邦貨換算金額は、2018年11月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです（以下同じ）。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 格付は原則として、当社が選定した複数の外部格付機関（発行体が国内居住者及びそれに準じるもの（日系企業を含む）の場合についてはR&I、JCR、その他の場合についてはS&P、Moody's、Fitch）の格付のうち、いずれか低いものを採用しております。

② 個別銘柄開示

作成期 銘柄	種類	年利率	第 25 作 成 期 末			償還年月日
			額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千ドル	千ドル	千円	
T-BOND 3 441115	国債証券	3.0	960	895	102,011	2044/11/15
T-BOND 3.0 451115	国債証券	3.0	3,952	3,677	419,069	2045/11/15
T-BOND 3.625 430815	国債証券	3.625	550	571	65,105	2043/8/15
T-BOND 3.625 440215	国債証券	3.625	1,675	1,741	198,423	2044/2/15
T-BOND 4.5 360215	国債証券	4.5	1,805	2,097	239,025	2036/2/15
T-NOTE 1.375 230831	国債証券	1.375	13,140	12,161	1,385,702	2023/8/31
T-NOTE 2.0 210228	国債証券	2.0	4,283	4,191	477,577	2021/2/28
T-NOTE 2.125 210815	国債証券	2.125	17,125	16,734	1,906,711	2021/8/15
T-NOTE 2.375 240815	国債証券	2.375	3,780	3,637	414,508	2024/8/15
T-NOTE 2.5 240515	国債証券	2.5	13,050	12,671	1,443,820	2024/5/15
T-NOTE 2.75 280215	国債証券	2.75	4,736	4,569	520,691	2028/2/15
T-NOTE 3.125 210515	国債証券	3.125	1,735	1,741	198,388	2021/5/15
ABIBB 2.65 210201	普通社債券(含む投資法人債券)	2.65	500	488	55,706	2021/2/1
AT&T 2.375 181127	普通社債券(含む投資法人債券)	2.375	500	499	56,963	2018/11/27
AT&T INC 5 210301	普通社債券(含む投資法人債券)	5.0	350	360	41,026	2021/3/1
CAPITAL ONE 2.5 200512	普通社債券(含む投資法人債券)	2.5	430	423	48,298	2020/5/12
CITIGROUP 190607	普通社債券(含む投資法人債券)	3.24681	315	316	36,030	2019/6/7
CITIGROUP 2.05 181207	普通社債券(含む投資法人債券)	2.05	550	549	62,636	2018/12/7
CMCSA 3.45 211001	普通社債券(含む投資法人債券)	3.45	630	629	71,778	2021/10/1
CVS HEALTH 3.125 200309	普通社債券(含む投資法人債券)	3.125	590	588	66,999	2020/3/9
GOLDMAN 2.905 230724	普通社債券(含む投資法人債券)	2.905	455	437	49,901	2023/7/24
GS 2.3 191213	普通社債券(含む投資法人債券)	2.3	360	356	40,640	2019/12/13
KMI 3.05 191201	普通社債券(含む投資法人債券)	3.05	450	448	51,107	2019/12/1
MORGAN STAN 2.2 181207	普通社債券(含む投資法人債券)	2.2	320	319	36,450	2018/12/7
PNC 1.7 181207	普通社債券(含む投資法人債券)	1.7	250	249	28,469	2018/12/7
SOUTHERN 2.75 200615	普通社債券(含む投資法人債券)	2.75	500	494	56,379	2020/6/15
TORONTO DOM 1.85 200911	普通社債券(含む投資法人債券)	1.85	330	321	36,684	2020/9/11
VERIZON 3.5 211101	普通社債券(含む投資法人債券)	3.5	415	415	47,286	2021/11/1
WFC 2.1 210726	普通社債券(含む投資法人債券)	2.1	425	407	46,429	2021/7/26
通貨小計	—	—	—	—	8,203,826	—
(カナダ)		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
CAN GOV 0.75 210901	国債証券	0.75	350	334	28,900	2021/9/1
CAN GOV 1.0 270601	国債証券	1.0	200	177	15,289	2027/6/1
CAN GOV 1.5 260601	国債証券	1.5	400	372	32,202	2026/6/1
CAN GOV 2.25 250601	国債証券	2.25	550	542	46,827	2025/6/1
CAN GOV 3.5 451201	国債証券	3.5	652	773	66,760	2045/12/1
CAN GOV 5.75 330601	国債証券	5.75	365	506	43,773	2033/6/1
FORD CREDIT 2.939 190219	普通社債券(含む投資法人債券)	2.939	650	650	56,133	2019/2/19
通貨小計	—	—	—	—	289,888	—
(メキシコ)		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
MBONO 10.0 361120	国債証券	10.0	4,315	4,686	26,572	2036/11/20
MBONO 7.5 270603	国債証券	7.5	9,240	8,484	48,105	2027/6/3
MBONO 7.75 421113	国債証券	7.75	1,216	1,057	5,994	2042/11/13
MBONO 8.0 200611	国債証券	8.0	14,638	14,516	82,307	2020/6/11
通貨小計	—	—	—	—	162,980	—
(ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BUND 0.5 280215	国債証券	0.5	2,770	2,808	362,134	2028/2/15
BUND 2.5 440704	国債証券	2.5	1,699	2,283	294,515	2044/7/4
BUND 4.0 370104	国債証券	4.0	25	38	4,975	2037/1/4
BUND 4.75 340704	国債証券	4.75	15	24	3,098	2034/7/4

作成期 銘柄	第25作成期末					
	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
OBL 0 211008	国債証券	0	1,201	1,218	157,103	2021/10/8
OBL 0 231013	国債証券	0	2,854	2,878	371,262	2023/10/13
国小計	-	-	-	-	1,193,090	-
(イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BTPS 0.05 210415	国債証券	0.05	410	395	51,048	2021/4/15
BTPS 0.35 200615	国債証券	0.35	835	827	106,658	2020/6/15
BTPS 0.7 200501	国債証券	0.7	1,010	1,006	129,741	2020/5/1
BTPS 0.95 230301	国債証券	0.95	825	777	100,223	2023/3/1
BTPS 2.05 270801	国債証券	2.05	1,520	1,387	178,942	2027/8/1
BTPS 2.5 251115	国債証券	2.5	865	834	107,603	2025/11/15
BTPS 2.8 670301	国債証券	2.8	60	47	6,175	2067/3/1
BTPS 2.95 380901	国債証券	2.95	540	476	61,467	2038/9/1
BTPS 3.45 480301	国債証券	3.45	225	206	26,621	2048/3/1
BTPS 3.5 300301	国債証券	3.5	1,634	1,638	211,352	2030/3/1
BTPS 3.75 240901	国債証券	3.75	870	912	117,642	2024/9/1
BTPS 4.0 370201	国債証券	4.0	65	67	8,718	2037/2/1
BTPS 4.75 440901	国債証券	4.75	495	555	71,589	2044/9/1
BTPS 5.0 220301	国債証券	5.0	885	966	124,685	2022/3/1
BTPS 5.0 400901	国債証券	5.0	440	505	65,140	2040/9/1
BTPS 5.5 220901	国債証券	5.5	870	971	125,236	2022/9/1
BTPS 5.5 221101	国債証券	5.5	750	837	108,065	2022/11/1
国小計	-	-	-	-	1,600,914	-
(フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
OAT 0 200525	国債証券	0	2,750	2,772	357,573	2020/5/25
OAT 0 210525	国債証券	0	1,025	1,035	133,502	2021/5/25
OAT 0 230325	国債証券	0	780	782	100,865	2023/3/25
OAT 0 240325	国債証券	0	2,680	2,661	343,215	2024/3/25
OAT 0.0 220525	国債証券	0	985	992	128,039	2022/5/25
OAT 0.5 250525	国債証券	0.5	496	502	64,864	2025/5/25
OAT 0.75 280525	国債証券	0.75	1,560	1,563	201,610	2028/5/25
OAT 1.25 360525	国債証券	1.25	506	501	64,684	2036/5/25
OAT 1.75 390625	国債証券	1.75	75	79	10,257	2039/6/25
OAT 2.0 480525	国債証券	2.0	210	226	29,157	2048/5/25
OAT 2.5 300525	国債証券	2.5	840	986	127,217	2030/5/25
OAT 3.25 450525	国債証券	3.25	666	908	117,177	2045/5/25
OAT 4.0 550425	国債証券	4.0	285	456	58,904	2055/4/25
OAT 4.75 350425	国債証券	4.75	920	1,413	182,238	2035/4/25
OAT 5.75 321025	国債証券	5.75	95	153	19,767	2032/10/25
RENAUL 0.375 190710	普通社債券(含む投資法人債券)	0.375	300	300	38,808	2019/7/10
国小計	-	-	-	-	1,977,885	-
(オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHER 0 240115	国債証券	0	1,000	1,001	129,143	2024/1/15
NETHER 0.25 250715	国債証券	0.25	353	354	45,774	2025/7/15
NETHER 0.75 270715	国債証券	0.75	150	153	19,859	2027/7/15
NETHER 3.75 420115	国債証券	3.75	325	510	65,876	2042/1/15
NETHER 4.0 370115	国債証券	4.0	290	441	56,900	2037/1/15
国小計	-	-	-	-	317,554	-
(スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPA GOVT 0.05 210131	国債証券	0.05	445	445	57,515	2021/1/31
SPA GOVT 0.05 211031	国債証券	0.05	585	583	75,282	2021/10/31
SPA GOVT 0.35 230730	国債証券	0.35	670	663	85,521	2023/7/30
SPA GOVT 1.5 270430	国債証券	1.5	1,525	1,535	198,060	2027/4/30

作成期		第 25 作成期末				
銘 柄	種 類	年利率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(スペイン)			千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPA GOVT 1.95 300730	国債証券	1.95	175	177	22,864	2030/7/30
SPA GOVT 2.35 330730	国債証券	2.35	320	330	42,567	2033/7/30
SPA GOVT 2.7 481031	国債証券	2.7	70	69	8,984	2048/10/31
SPA GOVT 2.75 241031	国債証券	2.75	845	937	120,906	2024/10/31
SPA GOVT 2.9 461031	国債証券	2.9	179	187	24,206	2046/10/31
SPA GOVT 3.45 660730	国債証券	3.45	75	83	10,733	2066/7/30
SPA GOVT 4.7 410730	国債証券	4.7	395	549	70,829	2041/7/30
SPA GOVT 4.9 400730	国債証券	4.9	250	355	45,787	2040/7/30
SPA GOVT 5.5 210430	国債証券	5.5	1,235	1,403	180,999	2021/4/30
SPA GOVT 6.0 290131	国債証券	6.0	625	882	113,813	2029/1/31
CABKSM 4.625 190604	普通社債券(含む投資法人債券)	4.625	400	410	52,968	2019/6/4
国 小 計	—	—	—	—	1,111,039	—
(ベルギー)			千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM 0.2 231022	国債証券	0.2	260	261	33,760	2023/10/22
BELGIUM 0.8 250622	国債証券	0.8	895	920	118,652	2025/6/22
BELGIUM 0.8 270622	国債証券	0.8	147	148	19,125	2027/6/22
BELGIUM 1.25 330422	国債証券	1.25	540	541	69,802	2033/4/22
BELGIUM 2.25 570622	国債証券	2.25	115	123	15,914	2057/6/22
BELGIUM 3.75 200928	国債証券	3.75	371	400	51,690	2020/9/28
BELGIUM 3.75 450622	国債証券	3.75	225	324	41,837	2045/6/22
BELGIUM 4.25 410328	国債証券	4.25	110	165	21,339	2041/3/28
BELGIUM 5.0 350328	国債証券	5.0	245	377	48,700	2035/3/28
国 小 計	—	—	—	—	420,823	—
(オーストリア)			千ユーロ	千ユーロ	千円	
AUSTRIA 0.75 261020	国債証券	0.75	510	522	67,401	2026/10/20
AUSTRIA 1.5 470220	国債証券	1.5	60	60	7,863	2047/2/20
AUSTRIA 2.1 1170920	国債証券	2.1	45	49	6,434	2117/9/20
AUSTRIA 3.15 440620	国債証券	3.15	105	146	18,909	2044/6/20
AUSTRIA 3.65 220420	国債証券	3.65	515	585	75,494	2022/4/20
AUSTRIA 4.15 370315	国債証券	4.15	335	500	64,566	2037/3/15
国 小 計	—	—	—	—	240,670	—
(フィンランド)			千ユーロ	千ユーロ	千円	
FINNISH 0.5 270915	国債証券	0.5	175	174	22,449	2027/9/15
FINNISH 1.5 230415	国債証券	1.5	490	525	67,747	2023/4/15
FINNISH 2.625 420704	国債証券	2.625	50	65	8,427	2042/7/4
国 小 計	—	—	—	—	98,624	—
(アイルランド)			千ユーロ	千ユーロ	千円	
IRISH 0.9 280515	国債証券	0.9	150	148	19,204	2028/5/15
IRISH 1.7 370515	国債証券	1.7	75	75	9,791	2037/5/15
IRISH 2.0 450218	国債証券	2.0	95	99	12,800	2045/2/18
IRISH 3.4 240318	国債証券	3.4	425	495	63,953	2024/3/18
IRISH 4.5 200418	国債証券	4.5	845	905	116,776	2020/4/18
国 小 計	—	—	—	—	222,527	—
(その他)			千ユーロ	千ユーロ	千円	
BAC 2.5 200727	普通社債券(含む投資法人債券)	2.5	400	417	53,791	2020/7/27
国 小 計	—	—	—	—	53,791	—
通貨小計	—	—	—	—	7,236,920	—
(イギリス)			千ポンド	千ポンド	千円	
GILT 1.0 240422	国債証券	1.0	570	565	83,290	2024/4/22
GILT 1.25 270722	国債証券	1.25	1,385	1,367	201,582	2027/7/22
GILT 1.5 210122	国債証券	1.5	875	887	130,871	2021/1/22
GILT 1.5 470722	国債証券	1.5	275	248	36,661	2047/7/22

作成期 銘柄	第25作成期末					
	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		%	千ポンド	千ポンド	千円	
GILT 2.5 650722	国債証券	2.5	599	723	106,674	2065/7/22
GILT 3.25 440122	国債証券	3.25	715	897	132,345	2044/1/22
GILT 3.5 450122	国債証券	3.5	720	946	139,453	2045/1/22
GILT 3.75 210907	国債証券	3.75	907	979	144,410	2021/9/7
GILT 3.75 520722	国債証券	3.75	410	599	88,376	2052/7/22
GILT 4.25 360307	国債証券	4.25	615	835	123,135	2036/3/7
GILT 4.75 381207	国債証券	4.75	158	233	34,479	2038/12/7
PRUFIN 1.75 181127	普通社債券(含む投資法人債券)	1.75	380	380	56,012	2018/11/27
通貨小計	-	-	-	-	1,277,292	-
(スウェーデン)		%	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ	千円	
SWEDEN 1.0 261112	国債証券	1.0	1,290	1,342	16,833	2026/11/12
SWEDEN 1.5 231113	国債証券	1.5	1,870	1,998	25,063	2023/11/13
SWEDEN 2.25 320601	国債証券	2.25	435	501	6,285	2032/6/1
SWEDEN 5.0 201201	国債証券	5.0	6,255	6,951	87,175	2020/12/1
通貨小計	-	-	-	-	135,357	-
(ノルウェー)		%	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円	
NORWAY GOV 1.75 270217	国債証券	1.75	1,745	1,722	23,248	2027/2/17
NORWAY GOV 3.75 210525	国債証券	3.75	2,295	2,433	32,857	2021/5/25
通貨小計	-	-	-	-	56,106	-
(デンマーク)		%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	
DENMARK 1.5 231115	国債証券	1.5	2,210	2,392	41,359	2023/11/15
DENMARK 4.5 391115	国債証券	4.5	1,460	2,494	43,131	2039/11/15
通貨小計	-	-	-	-	84,491	-
(ポーランド)		%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
POLGB 3.25 250725	国債証券	3.25	1,750	1,790	53,832	2025/7/25
POLGB 5.5 191025	国債証券	5.5	2,130	2,214	66,585	2019/10/25
通貨小計	-	-	-	-	120,418	-
(オーストラリア)		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
AUD GOV 2.25 221121	国債証券	2.25	445	444	36,577	2022/11/21
AUD GOV 2.75 271121	国債証券	2.75	1,485	1,486	122,293	2027/11/21
AUD GOV 3.0 470321	国債証券	3.0	60	56	4,690	2047/3/21
AUD GOV 3.75 370421	国債証券	3.75	300	327	26,946	2037/4/21
AUD GOV 4.5 200415	国債証券	4.5	2,865	2,963	243,866	2020/4/15
AUD GOV 4.5 330421	国債証券	4.5	65	76	6,331	2033/4/21
AUD GOV 4.75 270421	国債証券	4.75	785	906	74,569	2027/4/21
KFW 2.4 200702	特殊債券(除く金融債)	2.4	325	325	26,782	2020/7/2
通貨小計	-	-	-	-	542,057	-
(ニュージーランド)		%	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千円	
NZDGOV 5.5 230415	国債証券	5.5	1,349	1,535	117,835	2023/4/15
通貨小計	-	-	-	-	117,835	-
(シンガポール)		%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
SINGAPORE 2.75 420401	国債証券	2.75	80	77	6,434	2042/4/1
SINGAPORE 3.0 240901	国債証券	3.0	625	646	53,393	2024/9/1
SINGAPORE 3.25 200901	国債証券	3.25	450	458	37,919	2020/9/1
通貨小計	-	-	-	-	97,747	-
合計	-	-	-	-	18,324,922	-

■投資信託財産の構成

2018年11月12日現在

項 目	第25作成期末	
	評 価 額	比 率
J A 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 96,224	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	100	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	96,324	100.0

(注1) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお、2018年11月12日における邦貨換算レートは1ドル=113.94円、1カナダドル=86.34円、1メキシコペソ=5.67円、1ユーロ=128.96円、1ポンド=147.39円、1スイスフラン=113.27円、1スウェーデンクローネ=12.54円、1ノルウェークローネ=13.50円、1デンマーククローネ=17.29円、1ポーランドズロチ=30.07円、1オーストラリアドル=82.29円、1ニュージーランドドル=76.74円、1シンガポールドル=82.62円、1南アフリカランド=7.94円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(18,576,431千円)の投資信託財産総額に対する比率は93.0%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年7月10日) 現在 (2018年9月10日) 現在 (2018年11月12日) 現在

項 目	第 70 期 末	第 71 期 末	第 72 期 末
(A)資 産	97,596,370円	95,717,451円	96,324,165円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	99,995	99,995	99,995
J A 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	97,496,375	95,617,456	96,224,170
(B)負 債	410,817	415,855	418,678
未 払 収 益 分 配 金	202,891	202,951	202,990
未 払 信 託 報 酬	207,429	212,397	215,172
そ の 他 未 払 費 用	497	507	516
(C)純 資 産 総 額(A-B)	97,185,553	95,301,596	95,905,487
元 本	101,445,767	101,475,592	101,495,481
次 期 繰 越 損 益 金	△ 4,260,214	△ 6,173,996	△ 5,589,994
(D)受 益 権 総 口 数	101,445,767口	101,475,592口	101,495,481口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	9,580円	9,392円	9,449円

<注記事項>

当ファンドの当作成期首元本額は101,269,437円、当作成期中追加設定元本額は576,182円、当作成期中一部解約元本額は350,138円です。

■損益の状況

第70期 自2018年5月11日 至2018年7月10日
 第71期 自2018年7月11日 至2018年9月10日
 第72期 自2018年9月11日 至2018年11月12日

項 目	第 70 期	第 71 期	第 72 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	1,205,579円	△ 1,495,715円	1,002,001円
売 買 益	1,209,092	1,638	1,004,152
売 買 損	△ 3,513	△ 1,497,353	△ 2,151
(B)信 託 報 酬 等	△ 207,926	△ 212,904	△ 215,688
(C)当 期 損 益 金(A+B)	997,653	△ 1,708,619	786,313
(D)前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,947,705	△ 1,150,942	△ 3,057,675
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,107,271	△ 3,111,484	△ 3,115,642
(配 当 等 相 当 額)	(1,018,222)	(1,038,592)	(1,057,585)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,125,493)	(△ 4,150,076)	(△ 4,173,227)
(F) 計 (C+D+E)	△ 4,057,323	△ 5,971,045	△ 5,387,004
(G)収 益 分 配 金	△ 202,891	△ 202,951	△ 202,990
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	△ 4,260,214	△ 6,173,996	△ 5,589,994
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,107,271	△ 3,111,484	△ 3,115,642
(配 当 等 相 当 額)	(1,018,647)	(1,038,890)	(1,057,921)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,125,918)	(△ 4,150,374)	(△ 4,173,563)
分 配 準 備 積 立 金	11,032,157	10,977,711	11,045,790
繰 越 損 益 金	△12,185,100	△14,040,223	△13,520,142

(注1) (A)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (B)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (E)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) 信託財産の運用の指図にかかる権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬の中から支弁している額は、J A 海外債券マザーファンドの計算期間を通じて毎日、当該マザーファンドの信託財産の純資産総額に年率0.5%以内の率を乗じて得た報酬の総額に、当該マザーファンドの受益権総口数に占める信託財産に属する当該マザーファンドの受益権口数の持分割合を乗じて得た額としております。

<第70期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (311,508円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定される収益調整金 (1,018,647円) 及び分配準備積立金 (10,923,540円) より分配対象収益は12,253,695円 (1万口当たり1,207.91円) となり、利子・配当収入を中心に基準価額水準、市況動向等を勘案し202,891円 (1万口当たり20円) を分配いたしました。

<第71期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (164,621円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定される収益調整金 (1,038,890円) 及び分配準備積立金 (11,016,041円) より分配対象収益は12,219,552円 (1万口当たり1,204.19円) となり、利子・配当収入を中心に基準価額水準、市況動向等を勘案し202,951円 (1万口当たり20円) を分配いたしました。

<第72期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (287,128円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定される収益調整金 (1,057,921円) 及び分配準備積立金 (10,961,652円) より分配対象収益は12,306,701円 (1万口当たり1,212.54円) となり、利子・配当収入を中心に基準価額水準、市況動向等を勘案し202,990円 (1万口当たり20円) を分配いたしました。

■分配金のお知らせ

	第70期	第71期	第72期
1万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円

- (注1) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。
- (注2) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- (注3) 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

<分配金再投資（累積投資）コース>をご利用の方の税引き後の分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

◆お知らせ◆

「信用リスク集中回避のための投資制限規定追加に係る約款変更について」
一般社団法人投資信託協会の協会規則「投資信託等の運用に関する規則」において公募の証券投資信託に求められている、「信用リスク集中回避のための投資制限」について、約款の運用の基本方針に当該規定を追加するとともに、上記の投資制限に関する規定の追加に伴う所要の整備を行い、2018年11月1日付で実施いたしました。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

J A 海外債券マザーファンド

運用報告書

《第18期》

決算日：2018年10月16日

(計算期間：2017年10月17日～2018年10月16日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<p>この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。主として日本を除く世界各国の公社債、アセットバック証券およびモーゲージ証券等に投資を行うことにより、当社が円ベースに換算したFTSE世界国債インデックス（除く日本）を上回る投資成果を目指します。</p> <p>運用にあたりましては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー、ウエリントン・マネージメント香港リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに外貨建資産の運用および為替取引の指図に関する権限を委託します。原則としてファンダメンタルズ分析と計量分析を併用した手法により、割安銘柄の発掘および投資ならびに各通貨間での為替運用を行い、当社が円ベースに換算したFTSE世界国債インデックス（除く日本）に対しての超過収益の獲得に努めます。</p> <p>また、投資対象とする公社債は、BBBマイナス格相当以上の格付を有する投資適格債とし、格付の低下により投資不適格となった場合には、該当銘柄の流動性を考慮しつつ、速やかに売却するよう指図を行います。</p>
主要運用対象	日本を除く世界各国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

運用状況に関する問い合わせ窓口

企画部

(フリーダイヤル) 0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで

<http://www.ja-asset.co.jp/>



農林中金全共連アセットマネジメント株式会社
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース)		騰落率 差異状況	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	期 騰落率	中 騰落率	期 騰落率	中 騰落率				
14期 (2014年10月16日)	円 26,955	% 13.5	108,562.10	% 13.1	% 0.4	% 95.1	% -	百万円 19,635
15期 (2015年10月16日)	29,254	8.5	117,945.30	8.6	△0.1	94.9	-	20,311
16期 (2016年10月17日)	25,823	△11.7	104,190.36	△11.7	△0.1	96.1	-	17,833
17期 (2017年10月16日)	28,651	11.0	115,430.47	10.8	0.2	96.1	-	19,170
18期 (2018年10月16日)	27,981	△ 2.3	112,035.90	△ 2.9	0.6	96.0	-	18,833

(注1) FTSE世界国債インデックス (除く日本) とは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている、日本を除く世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均した債券指数です。なお、FTSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース) は、FTSE世界国債インデックス (ドルベース) を基に、FTSE Fixed Income LLCの承諾を得たうえで、当社が独自に円換算したもの (ベンチマーク) です。当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、FTSE世界国債インデックス (ドルベース) は、前日の値を採用しております (以下同じ)。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-FNSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース) 期中騰落率

(注3) 債券先物比率=買建比率-売建比率 (以下同じ)

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース)		騰落率 差異状況	債券 組入比率	債券 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2017年10月16日	円 28,651	% -	115,430.47	% -	% -	% 96.1	% -
10月末	28,716	0.2	115,508.10	0.1	0.2	96.1	-
11月末	28,752	0.4	115,672.53	0.2	0.1	95.2	-
12月末	29,096	1.6	117,078.37	1.4	0.1	94.8	-
2018年 1月末	28,414	△0.8	114,201.85	△1.1	0.2	95.9	-
2月末	27,691	△3.4	111,369.53	△3.5	0.2	96.9	-
3月末	27,871	△2.7	112,110.50	△2.9	0.2	99.1	-
4月末	28,231	△1.5	113,447.44	△1.7	0.3	95.2	-
5月末	27,530	△3.9	110,306.37	△4.4	0.5	95.0	-
6月末	27,968	△2.4	112,167.37	△2.8	0.4	98.4	-
7月末	28,191	△1.6	113,026.94	△2.1	0.5	96.2	-
8月末	28,167	△1.7	112,887.83	△2.2	0.5	95.8	-
9月末	28,638	△0.0	115,005.75	△0.4	0.3	96.0	-
(期末) 2018年10月16日	27,981	△2.3	112,035.90	△2.9	0.6	96.0	-

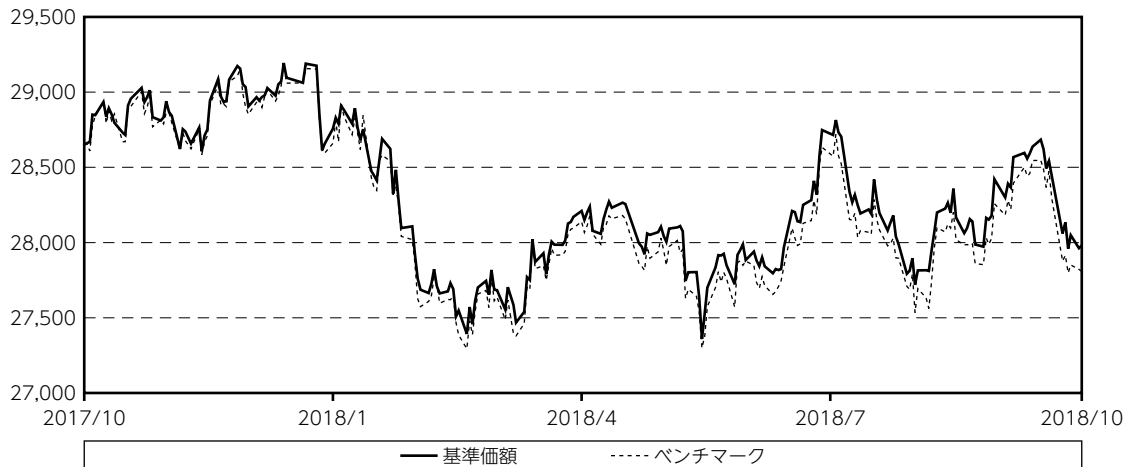
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-FNSE世界国債インデックス (除く日本、当社円換算ベース) 騰落率

《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第18期：2017年10月17日～2018年10月16日)



(注1) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）です。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首28,651円で始まり、各国長期金利が上昇（債券価格が下落）したことや、円が各国通貨に対して上昇したことがマイナスに寄与したことから、期末27,981円となり、騰落率は2.3%の下落となりました。デュレーション調整、国別配分、イールドカーブ調整、通貨配分および信用セクターにおいて分散した投資を行い、リスクを管理しつつ超過収益の獲得に努めました。

【投資環境について】

□海外債券市況

期首、米国10年国債利回り（以下「米国長期金利」という）は2.3%近辺で始まりました。

期首から2018年2月にかけては、12月米連邦公開市場委員会（以下「FOMC」という）で想定どおりに利上げが実施されたことによる市場への影響は限定的となったものの、税制改革法案が成立したことや、日銀の買入れオペ減額、良好な米経済指標、財政赤字拡大懸念などを背景に米国長期金利は上昇しました。3月にかけては、米政権人事や通商政策を巡る不透明感の高まりに加え、3月FOMC後のパウエル米連邦準備制度理事会

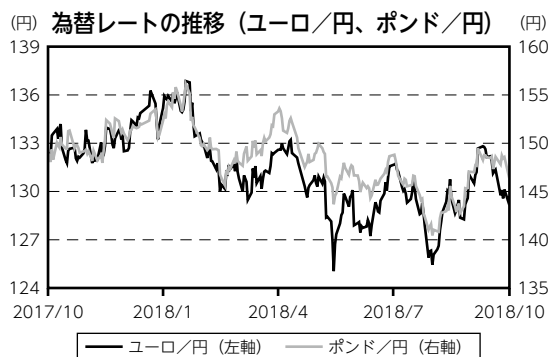
(%) 10年国債利回り（米国、ドイツ）の推移



(以下「FRB」という)議長の記者会見でタカ派なトーンが抑えられ、利上げペースの加速懸念が後退したことなどを背景に米国長期金利は低下しました。4月から5月中旬にかけては、地政学リスクの後退や資源価格の上昇などを背景に米国長期金利は上昇しました。5月下旬から7月上旬にかけては、イタリアの政治を巡る不透明感の高まりや、米中貿易摩擦懸念の高まりを背景に米国長期金利は低下しました。7月中旬から8月にかけては、日銀の長期金利操作の柔軟化観測により本邦長期金利が上昇したことを受けて米国長期金利は上昇する場面もありましたが、米中貿易摩擦や新興国情勢への懸念の高まりを受けて米国長期金利は低下しました。9月から期末にかけては、堅調な雇用統計を受けて利上げ織り込みが進展したことや、良好な経済指標が確認されたこと、パウエルFRB議長が中立金利を超える利上げの可能性を示唆したことを受けて米国長期金利は上昇し、3.1%台半ばで終了しました。

期首、ドイツ10年国債利回り(以下「独国長期金利」という)は0.3%台後半で始まりました。

期首から、12月上旬にかけては、欧州中央銀行(以下「ECB」という)理事会において、量的緩和政策(以下「QE」という)の減額・延長が決定されましたが、QEのさらなる延長やQE終了後も相当の期間にわたり利上げが行われない可能性が示唆されたことを受けて独国長期金利は低下しました。12月中旬から2018年2月中旬にかけては、ECB理事会議事要旨において、緩和的な金融政策の枠組みの2018年の早い段階での修正が示唆されたことや、米国長期金利が上昇したことを受けて独国長期金利は上昇しました。2月下旬から4月中旬にかけては、イタリア総選挙を巡り政治不透明感が高まったことや、欧州経済指標が軟調な結果となったことを受けて独国長期金利は低下しました。4月下旬から5月下旬にかけては、原油価格が上昇したことを受けて独国長期金利は上昇する場面もありましたが、イタリアの政治を巡る不透明感の高まりを受けて独国長期金利は低下しました。6月から7月上旬にかけては、南欧の政治を巡る不透明感が後退したことから独国長期金利は上昇する場面もありましたが、米中貿易摩擦を巡る不透明感の高まりを受けて独国長期金利は低下しました。7月中旬から8月にかけては、日銀の長期金利操作の柔軟化観測により本邦長期金利が上昇したことを受けて独国長期金利は上昇する場面もありましたが、イタリアの2019年予算を巡る懸念や欧州金融機関のトルコ向け債権に対する懸念を受けて独国長期金利は低下しました。9月から期末にかけては、ドラギECB総裁が労働市場や基調インフレ率の上昇について前向きな見方を示したことや、米国長期金利が上昇したことを受けて独国長期金利は上昇し、0.4%台後半で終了しました。



□為替市況

ドル／円は、期首112円台前半で始まりまして。

期首から11月下旬にかけては、11月FOMCで年内追加利上げの可能性が示唆されたことで円安・ドル高となる場面もありましたが、FOMC議事録において低位に推移するインフレ率への懸念が示されたことから、円高・ドル安となりました。12月から2018年3月中旬にかけては、日銀の買入れオペが減額されたことで金融緩和政策の早期縮小の思惑が広がったことや、株式市場が世界的に軟調に推移しリスク回避姿勢が強まったこと、通商政策を巡る不透明感が意識されたことを受けて円高・ドル安となりました。3月下旬から5月中旬にかけて、堅調な経済指標やリスク回避姿勢の後退を受けて円安・ドル高となりました。5月下旬から7月中旬にかけては、イタリア政治の不透明感が高まったことを受けて円高・ドル高となる場面もありましたが、南欧の政治をめぐる不透明感が後退したことや、FOMCにおいて利上げに積極的な姿勢が示されたことなどを受けて円安・ドル高となりました。7月下旬から8月中旬にかけては、トランプ大統領のドル高や金融引き締めを嫌気する旨の発言や日銀の長期金利操作の柔軟化観測を受けて円高・ドル安が進行しました。8月下旬から10月上旬にかけては、米国の堅調な経済指標や日米通商交渉への警戒感の後退、日米金利差の拡大を背景に円安・ドル高となりました。期末にかけては、株式市場が世界的に軟調に推移しリスク回避姿勢が強まったことから、円高・ドル安が進行し、ドル／円は111円台後半で終了しました。

ユーロ／円は、期首132円台半ばで始まりまして。

期首から12月中旬にかけては、ECB理事会において、QEの減額・延長が決定されたものの、QEのさらなる延長やQE終了後も相当の期間にわたり利上げが行われない可能性が示唆されたことを受けて円高・ユーロ安となる場面もありましたが、堅調な欧州経済指標を受けて円安・ユーロ高が進行し、概ね横ばい圏での推移となりました。12月下旬から1月下旬にかけては、ドイツ連立政権樹立に向けた協議の開始について暫定的に合意したことを受けて円安・ユーロ高となりました。2月から3月中旬にかけては、イタリア総選挙を巡り政治不透明感が高まったことを受けて円高・ユーロ安となりました。3月下旬から4月中旬にかけては、ECB高官が金融緩和政策の縮小に前向きな発言をしたことを受けて円安・ユーロ高が進行しました。4月下旬から5月下旬にかけては、経済指標が軟調な結果となったことや、イタリアの政治を巡る不透明感が高まったことを受けて円高・ユーロ安が進行しました。6月から7月中旬にかけては、南欧の政治を巡る不透明感が後退したことや、ECB高官の一部が来年の利上げ想定時期の前倒しを示唆したとの報道を受けて円安・ユーロ高となりました。7月下旬から8月中旬にかけては、日銀の長期金利操作の柔軟化観測や、ECB理事会において利上げに慎重な姿勢が改めて示されたこと、イタリアの2019年予算を巡る懸念や米中貿易摩擦懸念の高まり、欧州金融機関のトルコ向け債権に対する懸念を受けて円高・ユーロ安が進行しました。8月下旬から9月下旬にかけては、過度なトルコ情勢懸念の後退やECB理事会において欧州経済の先行きについて楽観的な姿勢を示したことを受けて円安・ユーロ高が進行しました。期末にかけては、株式市場が世界的に軟調に推移しリスク回避姿勢が強まったことから、円高・ユーロ安が進行し、ユーロ／円は129円台後半で終了しました。

【ポートフォリオについて】

当ファンドは、日本を除く世界各国の公社債を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）を上回る投資成果を目指します。外貨建資産の運用および為替取引の指図に関する権限は、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー、ウエリントン・マネージメント香港リミテッドおよびウエリントン・マネージメント・インターナショナル・リミテッドに委託しています。

前述のような投資環境のもと、当ファンドは以下のような運用を行いました。

デュレーション調整^(※)

ポートフォリオ全体のリスクを注視しつつ、ベンチマーク対比で機動的に調整しました。日米欧の金融政策の動向、保護貿易主義の動向、英国の欧州連合（以下「EU」という）離脱問題、地政学リスクなどが各国の金利に影響を与える中、各国のデュレーションについては機動的に調整しました。

※組入債券の入替え等によるポートフォリオ全体のデュレーション（市場金利の変化に対する債券価格の感応度）の調整。

国別配分

ファンダメンタルズの差が利回り格差に十分に織り込まれていない状況を捉えて、2017年12月から2018年1月にかけて、英国に対して米国をオーバーウェイトとするポジションを構築しました。

イールドカーブ調整^(※)

期首から2018年2月にかけて、米国のイールドカーブのフラット化を想定したポジション（長期的にインフレ率の上昇は持続可能ではないとの見方から米国超長期債をオーバーウェイト、FRBは市場予想より早く利上げを進めるとの見方に基づき、長期債以下の年限をアンダーウェイト）を構築しました。

※イールドカーブ（市場金利の利回り曲線）の形状変化を予測することによる組入債券の残存期間別配分の調整。スティーピング（スティープ化）とは利回り曲線の急勾配化、フラットニング（フラット化）とは利回り曲線の平坦化を指します。

通貨配分

財政刺激政策による景気拡大とインフレ動向を踏まえると、FRBは市場予想より利上げペースを速める必要があるとの見方に基づき、米ドルをオーバーウェイト基調としました。また、スウェーデン中央銀行は国内景気の拡大を認識し、ECBより早期に金融引き締めを迫られる可能性が高いとの見通しに基づき、期前半、ユーロに対してスウェーデン・クローネをオーバーウェイトとしました。

信用セクターの配分

期を通じて投資適格社債の組入れを維持しました。

【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率-2.9%に対して、0.6%上回りました。

□プラスに作用した主な要因

・デュレーション調整

財政刺激政策と改善する労働市場は米国のインフレ率を押し上げ、FRBの段階的な利上げに繋がるとの見方に基づき、長期債以下の年限を中心に米国債をアンダーウェイトとしたことは、FRBが漸進的な利上げを進める中、米国金利が上昇したためプラスに寄与しました。また、保護貿易主義がマクロ経済を不安定にさせる可能性があるとの見方に基づき、2018年6月、オーストラリアやニュージーランドのデュレーションを機動的にオーバーウェイトとしたことは、高まる貿易摩擦懸念やユーロ圏ならびに中国における景気減速懸念により、オーストラリア、ニュージーランドの金利が低下したため、プラスに寄与しました。

・信用セクターの配分

社債市場が堅調に推移するとの見通しを維持し、投資適格社債を戦略的に組み入れたことは、プラスに寄与しました。

□マイナスに作用した主な要因

・通貨配分

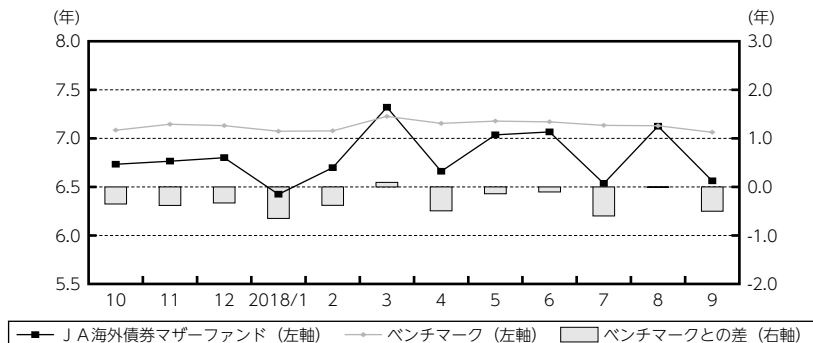
欧州におけるユーロ圏外の中央銀行は、国内景気が回復傾向にある中、ECBより早期に金融引き締めを迫られるとの見方に基づき、ユーロに対してスウェーデン・クローネをオーバーウェイトとしたことは、スウェーデン中央銀行がインフレ見通しに対して慎重姿勢を崩さなかったことを背景にスウェーデン・クローネが下落したため、マイナスに寄与しました。

《今後の運用方針》

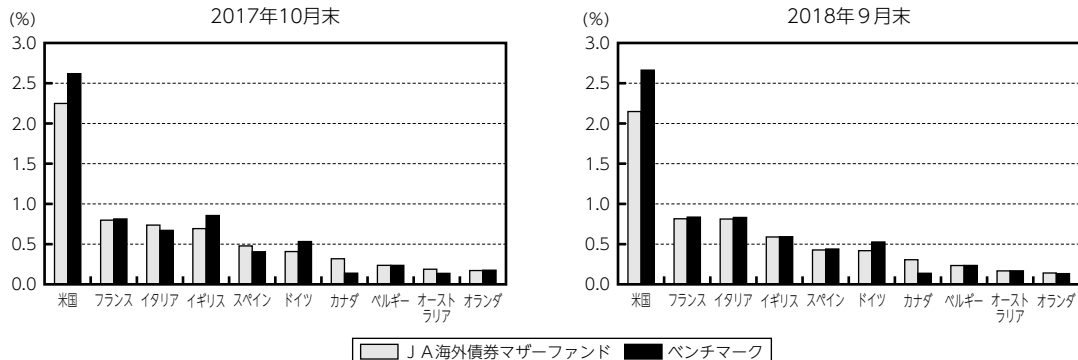
経済成長の鈍化、インフレ率の動向、中央銀行の金融政策、貿易摩擦問題などを勘案すると、景気サイクルは終盤に差し掛かっている可能性があります。財政刺激政策や規制緩和が、貿易摩擦や新興国懸念による下方リスクを緩和すると考えられることから、米国経済は他の先進国より堅調に推移することが予想されます。しかし、米中間の緊張は貿易面に留まらず、軍事や外交など広範な地政学的問題にまで波及する可能性が高まっています。さらに、米国中間選挙で民主党が躍進すれば、市場は減税や規制緩和など景気刺激策の見直しを織り込む必要があり、民主党左派が2020年選挙で勢力を拡大する可能性も高まると思われます。一方、共和党が勝利した場合、規制緩和路線の継続と2019年の追加減税が視野に入ることになります。欧州は、輸出は低迷しているものの底堅い内需を維持しており、企業収益の伸びや労働市場の改善は設備投資を後押しすると思われます。しかし、欧州連合（以下「EU」という）はEU離脱に関する英国政府の提案を押し戻す可能性が高く、英国が合意なしでEUを離脱する可能性も高まっています。こうした状況の中、デュレーションを機動的に変更することを検討します。通貨別では、米ドルのオーバーウェイト、ユーロ、英ポンドのアンダーウェイトを検討します。

以上の方針のもと、引き続きリスクに注視しつつ、国別配分、デュレーション調整、イールドカーブ調整、通貨配分、信用セクターの配分調整および銘柄選択から幅広く収益機会を追究することで、FTSE世界国債インデックス（除く日本、当社円換算ベース）を上回る運用を目指します。

J A海外債券マザーファンドとベンチマークにおけるデュレーションの推移（月末ベース）

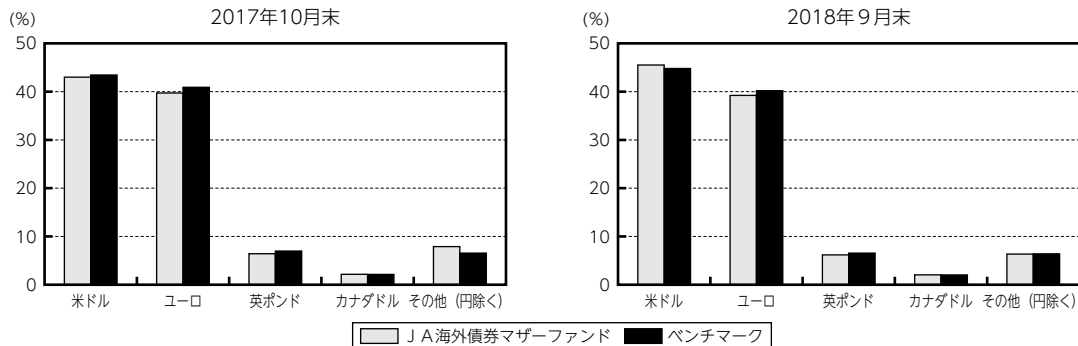


J A海外債券マザーファンドとベンチマークにおける加重デュレーション



(注) 加重デュレーションは、国別に修正デュレーション×組入比率で算出したものであり、金利エクスポージャーの大きさを表す数値です。

J A海外債券マザーファンドとベンチマークにおける通貨別組入比率



■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2017年10月17日 ～2018年10月16日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) その他費用 (保管費用)	8 (8)	0.028 (0.028)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務に係る諸費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	8	0.028	
期中の平均基準価額は、28,272円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況 (2017年10月17日から2018年10月16日まで)

公社債

			買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千ドル 284,601	千ドル 285,292	
		社債券 (投資法人債券を含む)	4,936	1,532 (5,086)	
	カナダ	国債証券	千カナダドル 10,628	千カナダドル 16,172	
		社債券 (投資法人債券を含む)	3,616	— (4,251)	
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 2,657	千メキシコペソ —	
国	ユドイッ	国債証券	千ユーロ 36,144	千ユーロ 35,814	
		社債券 (投資法人債券を含む)	404	401	
	イタリ	国債証券	10,703	12,393	
		国債証券	10,496	9,550	
	フランス	社債券 (投資法人債券を含む)	302	—	
		国債証券	2,877	2,428	
	オランダ	社債券 (投資法人債券を含む)	—	— (450)	
		国債証券	5,761	5,636	
	ロ	ベルギー	国債証券	1,662	573
		オーストリア	国債証券	61	580
		フィンランド	国債証券	174	703
		アイルランド	国債証券	1,058	796
		その他	社債券 (投資法人債券を含む)	891	— (465)
		イギリス	国債証券	千ポンド 17,982	千ポンド 17,155
スイス		国債証券	千スイスフラン —	千スイスフラン 307	
スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 7,011	千スウェーデンクローネ 3,172		
	国債証券	千ノルウェークローネ 1,754	千ノルウェークローネ 5,494		
デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ —	千デンマーククローネ 2,245		
オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 31,684	千オーストラリアドル 22,370		
	特殊債券	326	—		
ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 10,889	千ニュージーランドドル 4,693		
シンガポール	国債証券	千シンガポールドドル 207	千シンガポールドドル —		
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 11,074		

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

■主要な売買銘柄 公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
T-NOTE 2.75% 28/2/15(アメリカ)	7,046,106	T-NOTE 2.75% 28/2/15(アメリカ)	6,015,006
T-NOTE 1.375% 23/8/31(アメリカ)	5,533,853	T-NOTE 1.375% 23/8/31(アメリカ)	4,179,007
T-NOTE 2% 26/11/15(アメリカ)	2,950,782	T-NOTE 2% 26/11/15(アメリカ)	3,922,206
T-BILL 0% 18/10/4(アメリカ)	1,978,881	T-BILL 0% 18/10/4(アメリカ)	1,982,456
T-BOND 3% 45/11/15(アメリカ)	1,775,349	T-BOND 3% 45/11/15(アメリカ)	1,894,930
T-NOTE 2% 22/11/30(アメリカ)	1,584,042	T-NOTE 2% 22/11/30(アメリカ)	1,591,127
T-NOTE 2.25% 27/8/15(アメリカ)	1,409,689	BUND 0.25% 27/2/15(ドイツ)	1,472,161
BUND 0.25% 27/2/15(ドイツ)	1,372,887	T-NOTE 2.25% 27/8/15(アメリカ)	1,400,609
T-NOTE 2.125% 21/8/15(アメリカ)	1,372,038	T-BILL 0% 18/9/6(アメリカ)	1,181,018
BUND 0.5% 28/2/15(ドイツ)	1,248,056	T-BILL 0% 18/6/28(アメリカ)	1,038,511

(注) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■利害関係人との取引状況等（2017年10月17日から2018年10月16日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

外国（外貨建）公社債

① 債券種類別開示

区 分	額 面 金 額	当 期 末			組 入 比 率	う ち BB 格 以 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		評 価 額		%			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
ア メ リ カ	千ドル 63,041	千ドル 61,368	千円 6,866,484	36.5	—	10.7	20.9	4.8	
カ ナ ダ	千カナダドル 2,517	千カナダドル 2,708	233,394	1.2	—	1.1	0.2	—	
メ キ シ コ	千メキシコペソ 29,411	千メキシコペソ 29,700	176,419	0.9	—	0.5	—	0.5	
ユ ロ	千ユーロ 6,824	千ユーロ 7,247	940,041	5.0	—	3.0	2.0	—	
	イタリア 12,392	12,349	1,601,791	8.5	—	4.5	2.7	1.3	
	フランス 14,173	15,271	1,980,673	10.5	—	6.5	1.9	2.1	
	オランダ 3,768	4,083	529,608	2.8	—	1.6	—	1.2	
	スペイン 8,724	9,613	1,246,853	6.6	—	3.5	2.1	1.0	
	ベルギー 3,948	4,381	568,308	3.0	—	1.9	—	1.1	
	オーストリア 1,570	1,858	240,996	1.3	—	0.9	0.4	—	
	フィンランド 715	761	98,824	0.5	—	0.2	0.4	—	
	アイルランド 1,590	1,723	223,533	1.2	—	0.6	—	0.6	
	そ の 他 400	418	54,232	0.3	—	—	—	0.3	
イ ギ リ ス	千ポンド 8,230	千ポンド 9,171	1,350,701	7.2	—	4.8	0.7	1.7	
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローネ 9,850	千スウェーデンクローネ 10,809	135,222	0.7	—	0.3	0.5	—	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 4,040	千ノルウェークローネ 4,151	57,044	0.3	—	0.1	0.2	—	
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 3,670	千デンマーククローネ 4,856	84,406	0.4	—	0.4	—	—	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 3,880	千ポーランドズロチ 4,005	121,058	0.6	—	0.3	—	0.4	
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 12,150	千オーストラリアドル 12,741	1,017,787	5.4	—	3.8	0.2	1.4	
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 5,384	千ニューージーランドドル 6,187	455,781	2.4	—	—	2.4	—	
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 1,155	千シンガポールドル 1,182	96,228	0.5	—	0.3	—	0.2	
合 計	—	—	18,079,394	96.0	—	45.0	34.5	16.5	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです（以下同じ）。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 格付は原則として、当社が選定した複数の外部格付機関（発行体が国内居住者及びそれに準じるもの（日系企業を含む）の場合についてはR&I、JCR、その他の場合についてはS&P、Moody's、Fitch）の格付のうち、いずれか低いものを採用しております。

② 個別銘柄開示

作成期 銘柄	種類	年利率	当 期 末			償還年月日
			額 面 金 額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千ドル	千ドル	千円	
T-BOND 3 441115	国債証券	3.0	1,305	1,228	137,449	2044/11/15
T-BOND 3.0 451115	国債証券	3.0	2,977	2,797	313,058	2045/11/15
T-BOND 3.625 430815	国債証券	3.625	550	576	64,532	2043/8/15
T-BOND 3.625 440215	国債証券	3.625	1,675	1,757	196,610	2044/2/15
T-BOND 4.5 360215	国債証券	4.5	1,805	2,106	235,726	2036/2/15
T-NOTE 1.375 200430	国債証券	1.375	1,535	1,501	168,027	2020/4/30
T-NOTE 1.375 200831	国債証券	1.375	2,115	2,057	230,241	2020/8/31
T-NOTE 1.375 230831	国債証券	1.375	13,140	12,164	1,361,057	2023/8/31
T-NOTE 2.0 210228	国債証券	2.0	5,408	5,294	592,431	2021/2/28
T-NOTE 2.125 210815	国債証券	2.125	11,810	11,549	1,292,308	2021/8/15
T-NOTE 2.625 201115	国債証券	2.625	1,695	1,685	188,616	2020/11/15
T-NOTE 2.75 280215	国債証券	2.75	9,921	9,590	1,073,073	2028/2/15
T-NOTE 3.125 210515	国債証券	3.125	1,735	1,743	195,084	2021/5/15
ABIBB 2.65 210201	普通社債券(含む投資法人債券)	2.65	500	490	54,931	2021/2/1
AT&T 2.375 181127	普通社債券(含む投資法人債券)	2.375	500	499	55,935	2018/11/27
AT&T INC 5 210301	普通社債券(含む投資法人債券)	5.0	350	360	40,356	2021/3/1
CAPITAL ONE 2.5 200512	普通社債券(含む投資法人債券)	2.5	430	424	47,468	2020/5/12
CITIGROUP 190607	普通社債券(含む投資法人債券)	3.24681	315	316	35,425	2019/6/7
CITIGROUP 2.05 181207	普通社債券(含む投資法人債券)	2.05	550	549	61,489	2018/12/7
CMCSA 3.45 211001	普通社債券(含む投資法人債券)	3.45	630	628	70,372	2021/10/1
CVS HEALTH 3.125 200309	普通社債券(含む投資法人債券)	3.125	590	588	65,893	2020/3/9
GOLDMAN 2.905 230724	普通社債券(含む投資法人債券)	2.905	455	436	48,864	2023/7/24
GS 2.3 191213	普通社債券(含む投資法人債券)	2.3	360	356	39,913	2019/12/13
KMI 3.05 191201	普通社債券(含む投資法人債券)	3.05	450	449	50,262	2019/12/1
MORGAN STAN 2.2 181207	普通社債券(含む投資法人債券)	2.2	320	319	35,790	2018/12/7
PNC 1.7 181207	普通社債券(含む投資法人債券)	1.7	250	249	27,943	2018/12/7
SOUTHERN 2.75 200615	普通社債券(含む投資法人債券)	2.75	500	494	55,365	2020/6/15
TORONTO DOM 1.85 200911	普通社債券(含む投資法人債券)	1.85	330	322	36,067	2020/9/11
VERIZON 3.5 211101	普通社債券(含む投資法人債券)	3.5	415	415	46,482	2021/11/1
WFC 2.1 210726	普通社債券(含む投資法人債券)	2.1	425	408	45,702	2021/7/26
通貨小計	-	-	-	-	6,866,484	-
(カナダ)		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
CAN GOV 0.75 210901	国債証券	0.75	350	334	28,840	2021/9/1
CAN GOV 1.0 270601	国債証券	1.0	200	176	15,236	2027/6/1
CAN GOV 1.5 260601	国債証券	1.5	400	372	32,115	2026/6/1
CAN GOV 2.25 250601	国債証券	2.25	550	542	46,756	2025/6/1
CAN GOV 3.5 451201	国債証券	3.5	652	774	66,705	2045/12/1
CAN GOV 5.75 330601	国債証券	5.75	365	507	43,739	2033/6/1
通貨小計	-	-	-	-	233,394	-
(メキシコ)		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
MBONO 10.0 361120	国債証券	10.0	4,315	5,014	29,787	2036/11/20
MBONO 7.5 270603	国債証券	7.5	9,240	8,895	52,837	2027/6/3
MBONO 7.75 421113	国債証券	7.75	1,216	1,148	6,820	2042/11/13
MBONO 8.0 200611	国債証券	8.0	14,638	14,642	86,973	2020/6/11
通貨小計	-	-	-	-	176,419	-

作成期 銘柄	種類	年利率	当 期 末			償還年月日
			額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BUND 0.5 280215	国債証券	0.5	2,770	2,784	361,141	2028/2/15
BUND 2.5 440704	国債証券	2.5	1,160	1,533	198,897	2044/7/4
BUND 4.0 370104	国債証券	4.0	25	38	4,951	2037/1/4
BUND 4.75 340704	国債証券	4.75	15	23	3,089	2034/7/4
OBL 0 231013	国債証券	0	2,854	2,867	371,962	2023/10/13
国 小 計	-	-	-	-	940,041	-
(イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BTPS 0.05 210415	国債証券	0.05	410	389	50,544	2021/4/15
BTPS 0.35 200615	国債証券	0.35	835	819	106,314	2020/6/15
BTPS 0.7 200501	国債証券	0.7	1,010	997	129,367	2020/5/1
BTPS 0.95 230301	国債証券	0.95	825	761	98,816	2023/3/1
BTPS 2.05 270801	国債証券	2.05	1,520	1,368	177,503	2027/8/1
BTPS 2.5 251115	国債証券	2.5	865	821	106,494	2025/11/15
BTPS 2.8 670301	国債証券	2.8	60	47	6,202	2067/3/1
BTPS 2.95 380901	国債証券	2.95	540	474	61,593	2038/9/1
BTPS 3.45 480301	国債証券	3.45	225	206	26,751	2048/3/1
BTPS 3.5 300301	国債証券	3.5	1,634	1,617	209,730	2030/3/1
BTPS 3.75 240901	国債証券	3.75	870	896	116,222	2024/9/1
BTPS 4.0 370201	国債証券	4.0	65	66	8,687	2037/2/1
BTPS 4.75 210901	国債証券	4.75	93	98	12,812	2021/9/1
BTPS 4.75 440901	国債証券	4.75	495	551	71,571	2044/9/1
BTPS 5.0 220301	国債証券	5.0	885	950	123,335	2022/3/1
BTPS 5.0 400901	国債証券	5.0	440	501	64,997	2040/9/1
BTPS 5.5 220901	国債証券	5.5	870	955	123,926	2022/9/1
BTPS 5.5 221101	国債証券	5.5	750	824	106,919	2022/11/1
国 小 計	-	-	-	-	1,601,791	-
(フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
OAT 0 200525	国債証券	0	2,750	2,774	359,820	2020/5/25
OAT 0 210525	国債証券	0	1,025	1,035	134,239	2021/5/25
OAT 0 230325	国債証券	0	780	779	101,112	2023/3/25
OAT 0 240325	国債証券	0	2,680	2,650	343,769	2024/3/25
OAT 0.0 220525	国債証券	0	985	991	128,567	2022/5/25
OAT 0.5 250525	国債証券	0.5	496	500	64,887	2025/5/25
OAT 0.75 280525	国債証券	0.75	1,560	1,551	201,263	2028/5/25
OAT 1.25 360525	国債証券	1.25	506	497	64,508	2036/5/25
OAT 1.75 390625	国債証券	1.75	75	78	10,218	2039/6/25
OAT 2.0 480525	国債証券	2.0	210	223	28,941	2048/5/25
OAT 2.5 300525	国債証券	2.5	840	980	127,120	2030/5/25
OAT 3.25 450525	国債証券	3.25	666	899	116,630	2045/5/25
OAT 4.0 550425	国債証券	4.0	285	450	58,463	2055/4/25
OAT 4.75 350425	国債証券	4.75	920	1,405	182,303	2035/4/25
OAT 5.75 321025	国債証券	5.75	95	152	19,777	2032/10/25
RENAUL 0.375 190710	普通社債券(含む投資法人債券)	0.375	300	301	39,048	2019/7/10
国 小 計	-	-	-	-	1,980,673	-
(オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHER 0 240115	国債証券	0	1,000	997	129,361	2024/1/15

作成期 銘柄	当期末					
	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHER 0.25 200115	国債証券	0.25	1,710	1,729	224,341	2020/1/15
NETHER 0.25 250715	国債証券	0.25	353	353	45,817	2025/7/15
NETHER 0.75 270715	国債証券	0.75	150	153	19,848	2027/7/15
NETHER 3.75 420115	国債証券	3.75	265	412	53,466	2042/1/15
NETHER 4.0 370115	国債証券	4.0	290	437	56,773	2037/1/15
国小計	-	-	-	-	529,608	-
(スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPA GOVT 0.05 210131	国債証券	0.05	445	444	57,710	2021/1/31
SPA GOVT 0.35 230730	国債証券	0.35	670	659	85,585	2023/7/30
SPA GOVT 1.4 200131	国債証券	1.4	1,035	1,057	137,109	2020/1/31
SPA GOVT 1.5 270430	国債証券	1.5	1,525	1,525	197,849	2027/4/30
SPA GOVT 1.95 300730	国債証券	1.95	175	175	22,818	2030/7/30
SPA GOVT 2.35 330730	国債証券	2.35	320	326	42,400	2033/7/30
SPA GOVT 2.7 481031	国債証券	2.7	70	68	8,880	2048/10/31
SPA GOVT 2.75 241031	国債証券	2.75	845	933	121,015	2024/10/31
SPA GOVT 2.9 461031	国債証券	2.9	179	184	23,947	2046/10/31
SPA GOVT 3.45 660730	国債証券	3.45	75	81	10,580	2066/7/30
SPA GOVT 4.7 410730	国債証券	4.7	395	542	70,376	2041/7/30
SPA GOVT 4.9 400730	国債証券	4.9	250	351	45,543	2040/7/30
SPA GOVT 5.5 210430	国債証券	5.5	1,235	1,404	182,141	2021/4/30
SPA GOVT 5.85 220131	国債証券	5.85	480	567	73,627	2022/1/31
SPA GOVT 6.0 290131	国債証券	6.0	625	877	113,794	2029/1/31
CABKSM 4.625 190604	普通社債券(含む投資法人債券)	4.625	400	412	53,471	2019/6/4
国小計	-	-	-	-	1,246,853	-
(ベルギー)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM 0.2 231022	国債証券	0.2	260	260	33,816	2023/10/22
BELGIUM 0.8 250622	国債証券	0.8	895	917	118,938	2025/6/22
BELGIUM 0.8 270622	国債証券	0.8	147	147	19,138	2027/6/22
BELGIUM 1.25 330422	国債証券	1.25	540	538	69,827	2033/4/22
BELGIUM 2.25 570622	国債証券	2.25	50	53	6,928	2057/6/22
BELGIUM 3.75 200928	国債証券	3.75	1,476	1,599	207,422	2020/9/28
BELGIUM 3.75 450622	国債証券	3.75	225	323	41,911	2045/6/22
BELGIUM 4.25 410328	国債証券	4.25	110	165	21,402	2041/3/28
BELGIUM 5.0 350328	国債証券	5.0	245	377	48,922	2035/3/28
国小計	-	-	-	-	568,308	-
(オーストリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
AUSTRIA 0.75 261020	国債証券	0.75	510	519	67,334	2026/10/20
AUSTRIA 1.5 470220	国債証券	1.5	60	60	7,828	2047/2/20
AUSTRIA 2.1 1170920	国債証券	2.1	45	48	6,340	2117/9/20
AUSTRIA 3.15 440620	国債証券	3.15	105	145	18,893	2044/6/20
AUSTRIA 3.65 220420	国債証券	3.65	515	585	75,967	2022/4/20
AUSTRIA 4.15 370315	国債証券	4.15	335	498	64,632	2037/3/15
国小計	-	-	-	-	240,996	-
(フィンランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FINNISH 0.5 270915	国債証券	0.5	175	172	22,422	2027/9/15
FINNISH 1.5 230415	国債証券	1.5	490	524	67,997	2023/4/15
FINNISH 2.625 420704	国債証券	2.625	50	64	8,404	2042/7/4
国小計	-	-	-	-	98,824	-

作成期	当 期 末						
	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アイルランド)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
IRISH 0.9 280515	国債証券	0.9	150	147	19,173	2028/5/15	
IRISH 1.7 370515	国債証券	1.7	75	75	9,754	2037/5/15	
IRISH 2.0 450218	国債証券	2.0	95	97	12,701	2045/2/18	
IRISH 3.4 240318	国債証券	3.4	425	494	64,169	2024/3/18	
IRISH 4.5 200418	国債証券	4.5	845	907	117,735	2020/4/18	
国 小 計	—	—	—	—	223,533	—	
(その他)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BAC 2.5 200727	普通社債券(含む投資法人債券)	2.5	400	418	54,232	2020/7/27	
国 小 計	—	—	—	—	54,232	—	
通貨小計	—	—	—	—	7,484,866	—	
(イギリス)			%	千ポンド	千ポンド	千円	
GILT 1.0 240422	国債証券	1.0	570	562	82,781	2024/4/22	
GILT 1.25 270722	国債証券	1.25	1,385	1,355	199,672	2027/7/22	
GILT 1.5 210122	国債証券	1.5	875	887	130,748	2021/1/22	
GILT 1.5 470722	国債証券	1.5	275	243	35,926	2047/7/22	
GILT 2.5 650722	国債証券	2.5	547	641	94,485	2065/7/22	
GILT 3.25 440122	国債証券	3.25	715	885	130,337	2044/1/22	
GILT 3.5 450122	国債証券	3.5	720	932	137,304	2045/1/22	
GILT 3.75 200907	国債証券	3.75	1,650	1,740	256,370	2020/9/7	
GILT 3.75 520722	国債証券	3.75	410	587	86,457	2052/7/22	
GILT 4.25 360307	国債証券	4.25	615	826	121,656	2036/3/7	
GILT 4.75 381207	国債証券	4.75	88	128	18,964	2038/12/7	
PRUFIN 1.75 181127	普通社債券(含む投資法人債券)	1.75	380	380	55,997	2018/11/27	
通貨小計	—	—	—	—	1,350,701	—	
(スウェーデン)			%	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ	千円	
SWEDEN 1.0 261112	国債証券	1.0	1,290	1,336	16,723	2026/11/12	
SWEDEN 1.5 231113	国債証券	1.5	1,870	1,996	24,972	2023/11/13	
SWEDEN 2.25 320601	国債証券	2.25	435	498	6,231	2032/6/1	
SWEDEN 5.0 201201	国債証券	5.0	6,255	6,977	87,294	2020/12/1	
通貨小計	—	—	—	—	135,222	—	
(ノルウェー)			%	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円	
NORWAY GOV 1.75 270217	国債証券	1.75	1,745	1,714	23,555	2027/2/17	
NORWAY GOV 3.75 210525	国債証券	3.75	2,295	2,437	33,488	2021/5/25	
通貨小計	—	—	—	—	57,044	—	
(デンマーク)			%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	
DENMARK 1.5 231115	国債証券	1.5	2,210	2,386	41,471	2023/11/15	
DENMARK 4.5 391115	国債証券	4.5	1,460	2,470	42,934	2039/11/15	
通貨小計	—	—	—	—	84,406	—	
(ポーランド)			%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
POLGB 3.25 250725	国債証券	3.25	1,750	1,786	53,974	2025/7/25	
POLGB 5.5 191025	国債証券	5.5	2,130	2,219	67,084	2019/10/25	
通貨小計	—	—	—	—	121,058	—	
(オーストラリア)			%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
AUD GOV 2.25 221121	国債証券	2.25	445	445	35,611	2022/11/21	
AUD GOV 2.75 240421	国債証券	2.75	2,245	2,289	182,857	2024/4/21	
AUD GOV 2.75 271121	国債証券	2.75	780	784	62,689	2027/11/21	

作成期 銘柄	種類	年利率	当 期 末			償還年月日
			額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(オーストラリア)		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
AUD GOV 3.0 470321	国債証券	3.0	2,235	2,160	172,600	2047/3/21
AUD GOV 3.75 370421	国債証券	3.75	300	330	26,433	2037/4/21
AUD GOV 4.5 200415	国債証券	4.5	2,865	2,970	237,287	2020/4/15
AUD GOV 4.5 330421	国債証券	4.5	65	77	6,196	2033/4/21
AUD GOV 4.75 270421	国債証券	4.75	2,890	3,356	268,104	2027/4/21
KFW 2.4 200702	特殊債券(除く金融債)	2.4	325	325	26,008	2020/7/2
通貨小計	—	—	—	—	1,017,787	—
(ニュージーランド)		%	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千円	
NZDGOV 5.5 230415	国債証券	5.5	5,384	6,187	455,781	2023/4/15
通貨小計	—	—	—	—	455,781	—
(シンガポール)		%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
SINGAPORE 2.75 420401	国債証券	2.75	80	77	6,325	2042/4/1
SINGAPORE 3.0 240901	国債証券	3.0	625	645	52,470	2024/9/1
SINGAPORE 3.25 200901	国債証券	3.25	450	460	37,431	2020/9/1
通貨小計	—	—	—	—	96,228	—
合 計	—	—	—	—	18,079,394	—

■投資信託財産の構成

2018年10月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 18,079,394	% 90.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,926,799	9.6
投 資 信 託 財 産 総 額	20,006,193	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお、2018年10月16日における邦貨換算レートは1ドル=111.89円、1カナダドル=86.16円、1メキシコペソ=5.94円、1ユーロ=129.70円、1ポンド=147.27円、1スイスフラン=113.41円、1スウェーデンクローネ=12.51円、1ノルウェークローネ=13.74円、1デンマーククローネ=17.38円、1ポーランドズロチ=30.22円、1オーストラリアドル=79.88円、1ニュージーランドドル=73.66円、1シンガポールドル=81.35円、1南アフリカランド=7.80円です。

(注2) 外貨建資産(18,702,398千円)の投資信託財産総額に対する比率は93.5%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年10月16日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	28,264,004,746円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	458,196,852
公 社 債(評価額)	18,079,394,839
未 収 入 金	9,605,613,079
未 収 利 息	97,261,226
前 払 費 用	23,538,750
(B)負債	9,430,782,073
未 払 金	9,430,611,783
未 払 解 約 金	168,710
未 払 利 息	248
そ の 他 未 払 費 用	1,332
(C)純資産総額(A-B)	18,833,222,673
元 本	6,730,789,870
次 期 繰 越 損 益 金	12,102,432,803
(D)受益権総口数	6,730,789,870口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,981円

<注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は6,690,874,906円、期中追加設定元本額は362,567,686円、期中一部解約元本額は322,652,722円です。
- ② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。
- | | |
|---------------------------------|----------------|
| J A 海外債券ファンド： | 89,867,311円 |
| J A 海外債券ファンド（隔月分配型）： | 34,065,851円 |
| J A 資産設計ファンド（安定型）： | 11,584,483円 |
| J A 資産設計ファンド（成長型）： | 30,705,321円 |
| J A 資産設計ファンド（積極型）： | 27,621,064円 |
| J A 海外債券私募ファンド（適格機関投資家専用）： | 5,291,139,730円 |
| J A グローバルバランス私募ファンド（適格機関投資家専用）： | 1,068,954,145円 |
| NZAM 内外資産分散私募ファンド（適格機関投資家専用）： | 176,851,965円 |
| 合計： | 6,730,789,870円 |

■損益の状況

当期 自2017年10月17日 至2018年10月16日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	414,815,550円
受 取 利 息	414,889,830
支 払 利 息	△ 74,280
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 861,691,362
売 買 益	841,194,283
売 買 損	△ 1,702,885,645
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,277,163
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 452,152,975
(E)前 期 繰 越 損 益 金	12,479,361,787
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	661,251,836
(G)解 約 差 損 益 金	△ 586,027,845
(H) 計 (D+E+F+G)	12,102,432,803
次 期 繰 越 損 益 金(H)	12,102,432,803

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

◆お知らせ◆

「外貨建資産の運用委託先追加にかかる約款変更について」

外貨建資産の運用および為替取引の指図に関する権限の委託先追加に伴い、投資信託約款に所要の整備を行い、2017年12月22日付で実施いたしました。

「シティ債券インデックスの名称変更にかかる約款変更について」

投資信託約款にベンチマークとして記載している、債券インデックスの名称が変更されたため、投資信託約款に所要の変更を行い、2018年2月10日付で実施いたしました。

「信用リスク集中回避のための投資制限規定追加に係る約款変更について」

一般社団法人投資信託協会の協会規則「投資信託等の運用に関する規則」の改正に対応するため、投資信託約款に所要の変更を行い、2018年3月15日付で実施いたしました。

「追加信託金の基準価額適用日の変更に係る約款変更について」

運用効率の向上を図り、受益者の利益に資するため、投資信託約款に所要の変更を行い、2018年3月15日付で実施いたしました。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。